

长信内需成长股票型证券投资基金2013年第4季度报告
2013年12月31日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2014年1月22日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年1月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2013年10月1日起至2013年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信内需成长股票
基金主代码	519979
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年10月20日
报告期末基金份额总额	40,885,229.14份
投资目标	本基金主要投资于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司，力争在有效控制投资组合风险的前提下实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将充分依托基金管理人的投研团队及规范的投研流程，采用科学有效的分析方法和积极主动的投资策略，重点投资于内需增长背景下具备较好成长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*80%+中证综合债券指数收益率*20%
风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高预期风险和预期收益的证券投资基金产品，其预期风险

	和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2013年10月1日-2013年12月31日）
1. 本期已实现收益	-488,404.86
2. 本期利润	-533,562.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0143
4. 期末基金资产净值	46,752,968.02
5. 期末基金份额净值	1.144

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

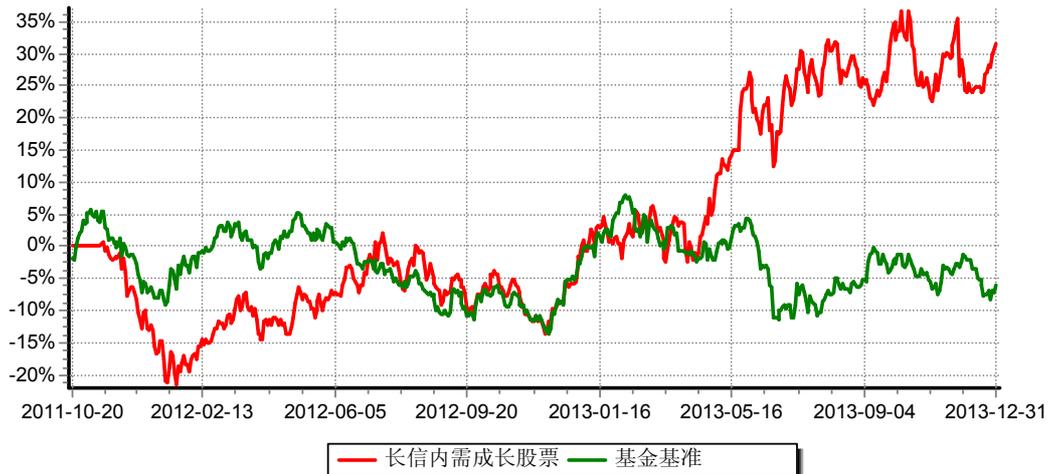
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.29%	1.58%	-2.93%	0.90%	1.64%	0.68%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、图示日期为2011年10月20日至2013年12月31日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，建仓期结束时，本基金的各项投资比例已符合基金合同的约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
安昀	本基金的基金经理、长信银利精选开放式证券投资基金的基金经理、公司研究发展部副总监	2011年10月20日	—	7年	经济学硕士，上海复旦大学数量经济学专业研究生毕业，具有基金从业资格。2006年起就职于申银万国证券研究所，担任策略研究工作，曾获2007年新财富最佳策略分析师评选第一名，2008年新财富最佳策略分析师评选第二名。2008年11月加入长信基金管理有限公司，历任策略研究员，长信金利趋势股票型证券投资基金的基金经理助理。现任研究发展部副总监、本基金和长信银利精选开放式证券投资基金的基金经理。

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更以刊登新增/

变更基金经理的公告披露日为准。

2、本基金基金经理的证券从业年限以基金经理进入证券业务相关机构的工作经历为时间计算标准。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未参与交易所公开竞价同日反向交易，不涉及成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

我们从经济、改革、流动等方面论述：

第一，经济继续低位徘徊的可能性比较大。我们还是比较认同2015年增长中枢下降到5%的判断，这是由潜在资源禀赋决定的，某种意义上是一种客观规律。但对于政府在经济上做的一些改革，我们是认同的，这些政策表现出比较明显的

自由化倾向。从历史上看，制度变革对经济的影响是非常巨大的。然而，我们非常迷惑的一点在于，转变经济增长模式最终取决于政府自身改革的成效，关键是转变政府职能，建设法治下的有限政府和有效政府。但由于政府改革的实质是政府的自我革命，所以是很困难的，对于在旧体制中有种种权力和利益的人来说就更困难。

第二，十八届三中全会的决议终于公布，给了资本市场很大的信心，但是重要的是怎么做，而不是做什么。我一直主张应该把中国的政治经济纳入国际框架，用国际视野来反观中国。从近百年经济学的发展历史来看，18世纪九十年代之前，以亚当斯密和大卫李嘉图为代表，是古典经济学的天下，主要阐述的是劳动分工对经济增长的影响。1890年马歇尔又在古典经济学的基础上融合了边际分析和均衡价格的研究方法，写了《经济学原理》一书，被称为新古典主义经济学。新古典主义极力主张自由竞争，认为资本主义制度可以自主调节以达到充分就业。这一时期西方资本主义国家比如英、法、美等，都贯彻了这一经济思想，二十世纪初也确实出现了比较繁荣的景象。继而第一次世界大战爆发，欧洲的发展中断，美国成为最大得益者。这一期间全球的思潮明显是极右的。但由于古典经济学崇尚的自由竞争，导致美国在二十年代出现生产过剩的危机，进而在1929年爆发大萧条。此时，随着凯恩斯背叛剑桥学派，提出崇尚国家干预的凯恩斯主义，全球范围内出现一股左转的风潮，最典型的是斯大林在苏联、希特勒在德国和罗斯福在美国的成功。于是二战之后直到七十年代，崇尚大政府的凯恩斯主义在全球盛行。新中国的49年以后进行的五年计划、公私合营以及人民公社等运动，皆有随同世界潮流的影子。到了七十年代，滞胀来临，凯恩斯主义进退维谷。此时，各种右翼思潮开始重新举起新古典主义的大旗，最典型的是哈佛大学的费尔德斯坦发起的供给学派、芝加哥大学的卢卡斯等发起的理性预期学派，他们被统称为新兴古典主义学派，其中最成功的典型人物就是弗里德曼，他们主张回复到自由竞争的本源，限制政府的权力。七十年代末上任的里根和当时的英国首相撒切尔夫人采用了新兴古典主义学派的思想，主张简政放权，被称为里根-撒切尔主义。整个八十年代，世界的思潮明显右转，此期间出现了一些标志性的政治事件，比如苏东剧变、柏林墙的倒塌、台湾开放党禁报禁。可以看到，此期间中国同样没有脱离世界的趋势，十一届三中全会开启了中国经济上右转的序幕，政治上的空

气也相对自由，六四事件更是高潮。到了2008年次贷危机爆发，自由竞争的资本主义制度又一次受到了怀疑，政治家们再次转向凯恩斯主义。奥巴马甚至邀请八十岁高龄的，具有明显凯恩斯主义倾向的保罗沃尔克出山，担任经济复苏顾问委员会主席，并制定了加强银行业监管的严厉的“沃尔克规则”。而日本，也随着很高支持率的安倍政府上台，加速了凯恩斯化的进程。从这个角度反观中国，在目前凯恩斯主义盛行的国际社会，孤独的右转似乎缺乏一些必要的时代背景，

第三，最近钱荒再临，我们认为这可能会是未来一年经常看到的情况。我们以前曾经分析过，资金利率主要是和两个因素有关，一是通胀，二是汇率，而这两者最终又都取决于经济增长。如果再考虑中国特色，则还有一个治理非标的因素。展望未来，由于我们看淡经济增长，所以我们认为通胀不会明显起来，可能还是维持在2-3之间，但汇率因素和政策方面会成为焦点。从汇率方面来看，我们认为中国很被动。由于联储已经宣布了QE的退出计划，所以美元应该是得到了比较强的基本面支撑，如果人民币要维持过去一年对美元强势的政策，则人民币相对非美贸易对手的升值速度将明显加快。但在劳动力价格持续提升的情况下，出口部门很难经得起人民币加快升值。而如果人民币放弃跟住美元，则会引发之前流入的套利资金的大幅外逃，对国内的资产价格和金融安全产生威胁，所以我们认为政府可能继续“拖”的策略，即努力跟住美元，虽然这势必伤害出口的增长。国内方面，治理非标的力度正在加大，监管层似乎有意进行压力测试，要改变金融机构的风险偏好。但是我认为这种期限错配并非仅仅是道德风险的结果。之前我们研究过日本利率市场化的过程，我们发现在利率正常化的过程中，由于金融机构负债端的成本不断提升，就逼迫金融机构努力提升资产端的收益，表现为一个逆向选择和加杠杆的过程，使得整体经济的利率抬升，风险偏好也抬升。所以现在普遍存在于银行的期限错配和各类非标项目问题，正是这种压力的体现。所以未来的利率的抬升是一个不可避免的过程，这也是在还过去几十年金融抑制的旧账。

4.4.2 2014年一季度市场展望和投资策略

展望2014年，我们目前有几个投资思路，有些是明确的，有些是模糊的，还需要观察。第一，基础药物比重提升的机会应该还是比较明确的。以前基药最大的缺点在于药品少、质量低，2012版目录在这方面有了一定提升。基药的指导

思想就是要降低整个医保的支付压力，所以我们预计政府会大力推进，并想尽办法规定二三级医院的使用比例。目前唯一不确定的就是招标价格和进度，如果在年底和明年初逐步确定下来，明年放量是比较确定的；第二，医疗服务的增量改革思路。公立医院是改革最难啃的骨头之一，而且医院事关重大非常敏感。借鉴历史上看，预计政府会考虑增量改革的思路，即在公立体制之外先把民营医院培养起来，再倒逼公立医院改革，台湾就是一个很好的先例。但是由于医院是一个极其依赖品质和品牌的业务，所以先期已经积累起一定名望的民营医院是有很大优势的。至于那些刚刚或即将踏入医院市场竞争的企业，由于各路资本的竞争，我们认为还需要观察。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日，本基金单位净值为1.144元，份额累计净值为1.294元，本报告期内本基金净值增长率为-1.29%，同期业绩比较基准涨幅为-2.93%。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	39,294,155.10	82.74
	其中：股票	39,294,155.10	82.74
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
6	银行存款和结算备付金合计	2,949,718.16	6.21
7	其他资产	5,245,245.88	11.05
8	合计	47,489,119.14	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	22,186,903.03	47.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	2,535,215.49	5.42
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,585,554.41	7.67
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	2,844,001.20	6.08
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	8,142,480.97	17.42
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	39,294,155.10	84.05

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300244	迪安诊断	69,608	4,083,901.36	8.74
2	300015	爱尔眼科	130,041	4,058,579.61	8.68
3	300253	卫宁软件	49,381	3,585,554.41	7.67
4	300146	汤臣倍健	44,036	3,209,784.04	6.87
5	600594	益佰制药	96,000	3,131,520.00	6.70
6	300347	泰格医药	44,717	2,844,001.20	6.08
7	600398	凯诺科技	396,000	2,803,680.00	6.00
8	600535	天士力	62,663	2,687,616.07	5.75
9	300039	上海凯宝	176,000	2,569,600.00	5.50
10	002262	恩华药业	89,997	2,535,215.49	5.42

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中，不存在超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	48,624.44
2	应收证券清算款	91,871.45
3	应收股利	—

4	应收利息	724.39
5	应收申购款	5,104,025.60
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	5,245,245.88

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	40,491,618.65
报告期期间基金总申购份额	9,405,778.85
减：报告期期间基金总赎回份额	9,012,168.36
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—
报告期期末基金份额总额	40,885,229.14

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信内需成长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信内需成长股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信内需成长股票型证券投资基金托管协议》；

-
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
 - 6、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

8.2 存放地点

基金管理人的住所。

8.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<http://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

二〇一四年一月二十二日